

10 Tháng Ba 2020

Vn-Index - 6 tháng



THỊ TRƯỜNG HỒI PHỤC NHỜ LỰC CẦU BẮT ĐÁY TĂNG CAO

- Thị trường mở cửa bị bán tháo giảm 28 điểm, tuy nhiên đã hồi phục tốt và đóng cửa tăng điểm. Động lực chính cho thị trường tăng điểm là VCB VHM: chuyển từ giảm khá mạnh sang tăng điểm tốt ở vài phút cuối của phiên ATC
- Áp lực bán vẫn rất lớn, tuy nhiên, lực cầu bắt đáy cũng khá tốt
- Ngành tăng điểm gồm có hàng tiêu dùng, công nghệ, sẫm lớp, hóa chất, vật liệu xây dựng, và điện; trong khi đó nhóm giảm điểm gồm chứng khoán, tiện ích, dầu khí, bán lẻ, và bảo hiểm
- Thanh khoản giảm: 26% cao hơn trung bình 20 phiên, nhưng 15% thấp hơn ngày giao dịch liền trước
- Khối ngoại bán ròng 21 phiên liên tiếp, tập trung bán E1VFN30 (121 tỷ) MSN (64 tỷ) HPG (55 tỷ) VRE (36 tỷ) VHM (32 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Phố Wall mất hơn 7%, giảm mạnh nhất kể từ năm 2008
Dow Jones, S&P 500 và Nasdaq đều giảm hơn 7% trong phiên 9/3. Phố Wall phải ngừng giao dịch 15 phút để giúp nhà đầu tư bình tĩnh. Tổng khối lượng giao dịch tại Mỹ ngày 9/3 là 17,22 tỷ cổ phiếu, cao hơn so với mức trung bình 11,05 tỷ cổ phiếu trong 20 phiên trước đó.
- Giá dầu phục hồi 6% sau ngày giảm mạnh nhất từ năm 1991
Tuy nhiên, giới phân tích không kỳ vọng giá dầu phục hồi về mức chốt phiên 6/3 do đợt bùng phát virus corona làm lực cầu năng lượng suy yếu.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	837.5	106.2	53.4
Tăng/giảm (+/-)	↑ 2.0 ↓	↓ -0.1 ↑	↑ 1.0
Tăng/giảm (%)	↑ 0.24% ↓	↓ -0.13% ↑	↑ 1.85%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	243	62	16
Tổng GTGD (tỷ)	3,657	648	232
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-376	-17	7
Cổ phiếu tăng giá	204	74	111
Cổ phiếu giảm giá	164	75	73
Cổ phiếu đứng giá	44	52	40
PE*	12.9	8.9	13.3
PB*	1.9	1.0	1.4
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	2,866	199	788

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

CTCP Dệt may - Đầu tư - Thương mại Thành Công - Mã: TCM

Giá cổ phiếu tại ngày 10/03/2020	16,550
PE hiện tại	4.5
Vốn hóa (tỷ)	970

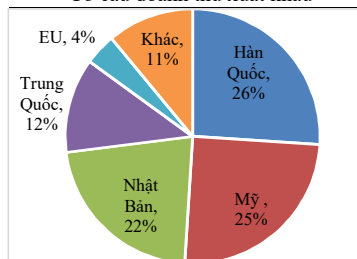
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F
Doanh thu	3,209	3,662	3,644	2,551
yoy	4.5%	14.1%	-0.5%	-30.0%
LNST	192	259	216	150
yoy	68%	35.1%	-16.8%	-30.5%
Tỷ suất LNST	6.0%	7.1%	5.9%	5.9%
EPS	3,011	4,069	3,166	2,590
P/E	4.5	3.5	4.5	6.4

Nguồn: FiinPro

Triển vọng: TRUNG LẬP

- TCM nằm trong số doanh nghiệp chịu ảnh hưởng nặng nhất bởi Covid-19:
- + Ngành dệt may được đánh giá chịu ảnh hưởng nặng nhất bởi Covid-19 do 78% sợi và 52% vải (các nguyên vật liệu chính cho sản xuất) được nhập khẩu từ Trung Quốc. Tình trạng thiếu nguyên liệu sản xuất, gián đoạn chuỗi cung ứng có thể còn kéo dài do Covid-19. Bên cạnh đó, tại btc 2019, số dư NVL cho sản xuất đã giảm từ 235 tỷ xuống còn 153 tỷ, cho thấy TCM đã không chủ động đẩy mạnh tồn kho NVL.
- + 89% doanh thu của TCM là xuất khẩu và 4 thị trường chủ lực là Hàn Quốc, Mỹ, Nhật Bản, và Trung Quốc (chiếm 85% doanh số xuất khẩu) đều đang bị ảnh hưởng nặng bởi Covid-19.
- + Hàng may mặc không phải là hàng thiết yếu và các cửa hàng bán hàng may mặc thường tập trung đông người, do đó sẽ khiến tâm lý lo ngại của người tiêu dùng tăng cao.
- Tuy nhiên, giá cổ phiếu đã giảm rất sâu và định giá đang rất thấp
Giá cổ phiếu TCM đã giảm 47% trong 1 năm qua và hiện chỉ số định giá PE và PB là 4.5 lần và 0.66 lần. Trong trường hợp dự báo LNST năm 2020 giảm 30% thì PE forward 2020 là 6.2 - vẫn là mức rất thấp so với Vn-Index

Cơ cấu doanh thu xuất khẩu



Nguồn: TCM

Số dư hàng tồn kho

	2019	2018
Hàng đang đi đường	48	36
NVL	153	235
Công cụ	4	3
Dở đang	212	211
Thành phẩm	486	628
Khác	15	45
Tổng cộng	916	1,159

Nguồn: TCM

Khuyến cáo: Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này